



# KomfortDynamik

Quartalsweise Information zur Kapitalanlage des Vorsorgekonzeptes (Stand 31.12.2020)

KomfortDynamik verbindet Renditechancen mit Sicherheit. Das leistungsstarke Sicherungsvermögen der Allianz bietet dabei die stabile Basis zur Sicherstellung der Garantien. Durch die Ergänzung um die Dynamik-Komponente entstehen zusätzlich weltweite Renditechancen. Die gesamte Kapitalanlage managen die Experten der Allianz.

Kapitalmarkt und dessen Auswirkungen auf die Entwicklung der Anlageklassen, bei denen wir aktuell Renditechancen sehen

**Aktien:** Die Nachricht über den Durchbruch bei der Entwicklung eines Impfstoffes gegen das Coronavirus sorgte an den Finanzmärkten für neu gewonnene Euphorie. Trotz anhaltend hoher Infektionszahlen in der zweiten Infektionswelle überwog an den Aktienmärkten die Hoffnung auf eine rasche Erholung der Wirtschaft im kommenden Jahr. Die Aktienmärkte stiegen im vierten Quartal um mehr als 10 % und erreichten, angeführt durch die USA und China, zum Teil neue Höchststände. Europäische Aktien konnten die Verluste vom März ebenfalls weitgehend wettmachen, verfügen jedoch über weiteres Aufholpotenzial im Vergleich zu internationalen Märkten. Mit der Einigung über ein Brexit Abkommen kurz vor Jahresende bietet sich für Investoren in Europa ein weiterer Grund zur Zuversicht.

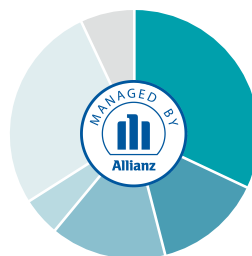
**Unternehmensanleihen:** Zur Abmilderung der Auswirkungen der Corona Pandemie auf die Finanzmärkte weitete die Fed ihr Wertpapierankaufprogramm im abgelaufenen Jahr um rund 3 Billionen US Dollar aus. Die EZB stellte rund 2,5 Billionen Euro für zusätzliche Käufe von Staats- und Unternehmensschuldverschreibungen zur Verfügung. Während das Zinsumfeld nahe dem historischen Tiefststand verharrte, engten sich die Risikoaufschläge im vierten Quartal weiter ein und notieren mittlerweile auf Vorkrisenniveau. Das führte zu neuen Höchstständen bei den Kursen von Unternehmensanleihen. Die erwartete zukünftige Rendite dieser Anlageklasse ist damit erneut rückläufig. Nach vorne blickend verfügen Unternehmensanleihen damit nur noch über eingeschränktes Renditepotenzial.

**Staatsanleihen Schwellenländer:** Die Nachrichten über die Impfstoffentwicklung trugen ebenso positiv zur Preisentwicklung von Schwellenländeranleihen bei. Die Erholung an den Rohstoffmärkten und der Sieg von Joe Biden bei den US-Wahlen trugen ebenfalls positiv zur Performance der Anlageklasse bei. Trotz Marktoptimismus bleibt die Unsicherheit über die COVID-19 Entwicklung, Impfung und wirtschaftliche Erholung in den Schwellenländern bestehen. Schwellenländeranleihen bieten daher im anhaltenden Null- Negativzinsumfeld eine attraktive Risikoprämie.

Kapitalanlagestrategie

Unser ausgewogenes und global diversifiziertes Aktienportfolio bietet im anhaltenden Zinsumfeld langfristig attraktives Ertragspotenzial. Neben unserem bestehenden Engagement in Staatsanleihen aus Schwellenländern werden wir künftig auch in Anleihen von Unternehmen aus Schwellenländern investieren. Europäische Unternehmensanleihen werden wir weiter reduzieren.

Kapitalanlagestruktur KomfortDynamik<sup>1</sup>



- 32% Aktien inkl. Infrastruktur und erneuerbare Energien
- 14% Unternehmensanleihen<sup>2</sup>
- 15% Staatsanleihen Schwellenländer
- 5% Immobilien
- 27% Pfandbriefe und Staatsanleihen Industrieländer
- 7% Baufinanzierung

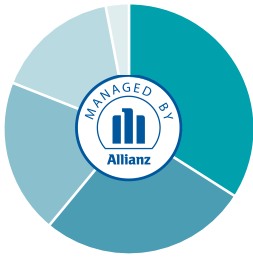
<sup>1</sup>Werte ermittelt anhand einer beispielhaften Aufteilung von 60 % Sicherungsvermögen und 40 % Dynamik-Komponente

<sup>2</sup> Inkl. ABS/MBS und Konzerndarlehen

## Kapitalanlage im Detail

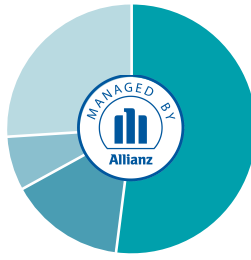
### Aufteilung der Anlageklassen

#### Substanzwerte nach Regionen<sup>1</sup>



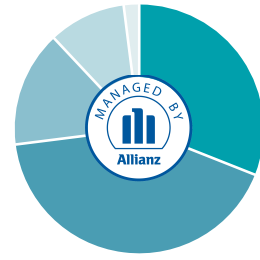
- 34% Europa (Euroländer)
- 27% Schwellenländer
- 20% Nordamerika
- 16% Europa (Nicht-Euroländer)
- 3% Asien/Pazifik

#### Unternehmensanleihen nach Sektoren<sup>1</sup>



- 52% Industrie
- 15% Finanzen
- 7% Versorger
- 26% Sonstige

#### Schwellenländeranleihen nach Regionen<sup>1</sup>



- 31% Zentral- und Südamerika
- 42% Asien
- 15% Europa (Nicht-Euroländer)
- 10% Afrika
- 2% Sonstige

### Laufende Wertentwicklung

#### Wertentwicklung der Kapitalanlage in Prozent<sup>2</sup>



Seit 01/2020	3,09%
1 Jahr	3,09%
3 Jahre p. a.	3,71%
5 Jahre p. a.	4,31%
Seit 07/2015 p. a.	4,09%

<sup>1</sup> Werte ermittelt anhand einer beispielhaften Aufteilung von 60 % Sicherungsvermögen und 40 % Dynamik-Komponente

<sup>2</sup> Bei einer angenommenen Aufteilung von 60 % Sicherungsvermögen und 40 % Dynamik-Komponente. Die Wertentwicklung des Sicherungsvermögens entspricht der Gesamtverzinsung nach Kapitalanlagekosten. In der Wertentwicklung der Dynamik-Komponente sind die Verwaltungskosten für die Kapitalanlage berücksichtigt.